

traînaient qu'une charge annuelle de \$14,687,797, la moyenne du taux d'intérêt étant de 3.52 p.c., tandis que les \$2,669,967,110 de dette portant intérêt au 31 mars 1922 constituaient une charge annuelle de \$137,881,774, le taux moyen étant de 5.164 p.c. Si le taux de 1922 avait été le même qu'en 1914, la charge aurait été allégée de \$44,000,000 en 1922. Depuis 1922, l'échéance de certains emprunts a permis au gouvernement de réemprunter à des taux moins onéreux et plus rapprochés de la normale des temps de paix; comme résultat, la moyenne du taux d'intérêt de notre dette nationale a décliné lentement mais graduellement et se trouvait à 4.996 p.c. le 31 mars 1926. De plus, le principal de la dette a été réduit, au cours de ces quatre années, de \$66,351,381. Ces deux réductions ont eu pour effet d'abaisser de \$7,795,147 la somme des intérêts annuels.

Il est évident que de nouvelles économies seront réalisées prochainement, à moins que de nouvelles guerres ne viennent drainer les disponibilités de capitaux toujours grandissantes et cherchant à s'employer. Ainsi, en 1927, deux emprunts à 5½ p.c., l'un de \$29,068,400 et l'autre de \$63,437,250 écherront les 1er novembre et 1er décembre. Sans trop présumer la possibilité d'éteindre une partie de cette dette au moyen d'excédents de recettes budgétaires, il est tout à fait vraisemblable que les emprunts de remboursement pourront s'effectuer à un taux d'intérêt sensiblement moindre, ce qui avantagera le trésor. Voici un relevé de notre dette nationale, de l'intérêt qu'elle comportait et du taux moyen de cet intérêt, à la fin des six derniers exercices financiers:

	Dette portant intérêt.	Intérêt.	Taux moyen de l'intérêt.
	\$	\$	p.c.
31 mars 1920.....	2,703,855,138	138,834,782	5.134
" 1921.....	2,628,342,369	134,845,309	5.130
" 1922.....	2,669,967,110	137,881,774	5.164
" 1923.....	2,653,869,212	136,007,667	5.125
" 1924.....	2,614,147,586	133,198,052	5.092
" 1925.....	2,617,706,451	130,686,851	4.992
" 1926.....	2,603,615,729	130,086,627	4.996

Nous donnons ci-dessous un résumé des emprunts effectués depuis 1914:

**Emprunts de guerre.**—Le premier emprunt de guerre domestique de la Puissance eut lieu en novembre 1915, en vertu des dispositions du chapitre 23 des lois de cette année (5 Geo. V, c. 23). Il s'agissait primitivement, de \$50,000,000, sous forme d'obligations, portant 5 p.c. d'intérêt, remboursables en or le 1er décembre 1925, émises à 97½ et dont les revenus étaient exemptés de la taxe de guerre. Les souscriptions ayant dépassé de beaucoup la somme fixée (24,862 particuliers souscrivirent \$78,729,500 et les banques \$25,000,000), le gouvernement, qui avait besoin de fonds, porta l'emprunt à \$100,000,000. En juillet 1915, il avait été émis des bons du Trésor, à concurrence de \$25,000,000, remboursables en un an et de \$20,000,000 remboursables en deux ans; ces bons rapportant 5 p.c. avaient trouvé placement aux Etats-Unis; leur objet était la stabilisation du change, comme aussi de relever la pression qui se faisait sentir à Londres.

En septembre 1916, fut lancé le second emprunt de guerre domestique du Canada. Il s'élevait à \$100,000,000 sous forme d'obligations à 15 ans, remboursables en or et portant 5 p.c. d'intérêt (34,526 particuliers offrirent \$151,444,800 et les banques \$50,000,000); en mars de la même année, \$75,000,000 d'obligations 5 p.c. à 5, 10 et 15 ans, avaient été placées à New-York.

Le troisième emprunt de guerre domestique du Canada s'élevait à \$150,000,000 sous forme d'obligations à 20 ans, remboursables en or, portant 5 p.c. d'intérêt et